

# 2019

North Media A/S · Delårsrapport 2. kvartal

VI LEVERER  
KUNDER  
TIL VORES  
KUNDER

★ **NORTH MEDIA**<sub>A/S</sub>

# Udviklingen 1. halvår 2019

## Resultat

Den samlede omsætning i North Media koncernen var 552,8 mio. kr. i 1. halvår 2019. Det er 3% lavere end i 1. halvår 2018. Som forventet skyldes tilbagegangen primært omsætningsfald i FK Distribution og North Media Aviser på grund af volumenfald, der delvist modsvares af prisstigninger.

Koncernens EBIT før særlige poster blev på 65,6 mio. kr. i 1. halvår 2019. Det er 15,1 mio. kr. højere end samme periode sidste år. North Media Online realiserede et overskud på 2,5 mio. kr. i halvåret, hvilket er en fremgang på 6,4 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår sidste år.

## Værdipapirafkast

Afkastet på koncernens værdipapirer udgjorde 76,7 mio. kr. svarende til et afkast på 29,8% for 1. halvår 2019.

## Kapitalberedskab

Koncernens nettorentebærende indestående udgjorde 247 mio. kr. pr. 30. juni 2019, hvilket er en stigning på 51 mio. kr. i forhold til 31. december 2018. Indeståendet er forøget på trods af implementering af IFRS16, der har øget den rentebærende gæld med 18 mio. kr. samt køb af egne aktier og udbetaling af udbytte for i alt 75 mio. kr.

## Forventninger til 2019

Forventningerne til årets EBIT blev 25. juni opjusteret ved selskabsmeddelelse nr. 12-19, således at koncernens omsætning forventes at udgøre 1.110-1.160 mio. kr. (uændret) og EBIT før særlige poster nu forventes at udgøre 120-140 mio. kr. (tidligere: 105-125 mio. kr.)

## Kontakt

Yderligere oplysninger kan fås hos Ordførende koncerndirektør & CFO Kåre Wigh, mobil 25 65 21 45.

## Finansielle hovedtal for koncernen for 1. halvår 2019 (1. halvår 2018), mio. kr.

Omsætning	EBIT før særlige poster*	EBIT
<b>552,8</b>	<b>65,6</b>	<b>68,4</b>
(569,6)	(50,5)	(37,0)

### Bedre end forventet

- Volumenfald blev mindre og omkostningsudvikling blev bedre end forventet i FK Distribution, hvilket medførte resultatfremgang.
- Reduktion af omkostninger i North Media Online, hvor både Lejebolig og Job forbedrer EBIT mere end forventet.

### Som forventet

- North Media Avisers og BEKEY's omsætnings- og EBIT-udvikling.
- Udvikling af digitale produkter i Lejebolig til servicering af lejere og udlejere. Migrering af Bostadsportal.se til ny softwareplatform.
- BEKEY leverer ydelser til 45 danske og norske kommuner pr. 30. juni 2019 og har såvel vundet udbud og forlænget aftaler med 5 kommuner i 1. halvår 2019.

### Ikke som forventet

- Optimering og udvikling af kommercielle salgsaktiviteter i North Media Aviser.

Definition af "EBIT før særlige poster" ses i Årsrapporten for 2018, note 3

# Udvikling i koncernens forretninger og koncernresultat (kvartalet)

## FK Distribution

- Fortsat optimering af distributionsforretningen forbedrer driftsresultatet.
- Tilbagegang i såvel omsætning som resultat i 1. kv. blev vendt til fremgang i 2. kv., bl.a. pga. påsken, der lå i 2. kv. i 2019 og i 1. kv. i 2018.
- Optimering af brugeroplevelse på minetilbud.dk og fortsat udvikling af digital tilbudsformidling.

2. kv. 2019 (2. kv. 2018)  
mio. kr.

Omsætning	238
(238)	
EBIT før særlige poster	44
(29)	

## North Media Aviser

- Omsætningsudvikling påvirkes også i 2. kv. af, at der i 2. kv. 2019 kun udgives midtugeaviser (i 2. kv. 2018 både midtuge og weekend).
- Folketingsvalget har påvirket omsætning og resultat positivt, mens ejendomsmæglere reducerer annonceringsomfang, hvilket påvirker negativt.

Omsætning	25
(28)	
EBIT før særlige poster	-0
(-3)	

## North Media Online

- Lejebolig har 9 % omsætningsvækst i 2. kv. og 10 % ÅTD sammenlignet med samme periode i 2018. Omsætningsvækst og uændrede omkostninger medfører resultatfremgang.
- Omsætningen på Job faldt med 2 % i 2. kv. og er uændret ÅTD sammenlignet med samme periode i 2018. Reduktion af omkostningerne giver resultatfremgang.

Omsætning	22
(21)	
EBIT før særlige poster	1
(-1)	

## BEKEY

- Fase 1 i aftalen med hjemmeplejen i Københavns Kommune er gennemført, og der er aftalt implementering af fase 2 i primært 4. kv. 2019.
- Flad omsætningsudvikling skyldes lukning af mindre niche segmenter; "Nødkald" og "Construction", samt høj omsætning i Norge i 2. kv. 2018.
- Salg til hjemmepleje i DK steg 29 % i 2. kv. 2019.

Omsætning	5
(5)	
EBIT før særlige poster	-4
(-4)	

## Afkast værdipapirer

- Afkastet af værdipapirbeholdningen i 2. kv. udgør 19,0 mio. kr. (2. kv. 2018: 16,3 mio. kr.).
- Risikoen på værdipapirbeholdningen er beregnet til 13,0%, mens "Value at Risk" udgør 38,0 mio. kr. (ultimo 2. kv. 2018: 35,9 mio. kr.). Se definition på side 6.
- Afkastet i juli måned udgør 4,1 mio. kr. svarende til 1,2%.

## Periodens resultat efter skat

- Resultatet for 2. kv. 2019 udgør 44,9 mio. kr. (2. kv. 2018: 20,0 mio. kr.)

## Resultat pr. aktie

- Resultat pr. aktie (udvandet) udgør 2,4 kr. for 2. kv. 2019 (2. kv. 2018: 1,0 kr.)
- År til dato udgør resultat pr. aktie 6,0 kr. (2018: 2,6 kr.)
- For hele 2018 udgjorde resultat pr. aktie 3,0 kr.

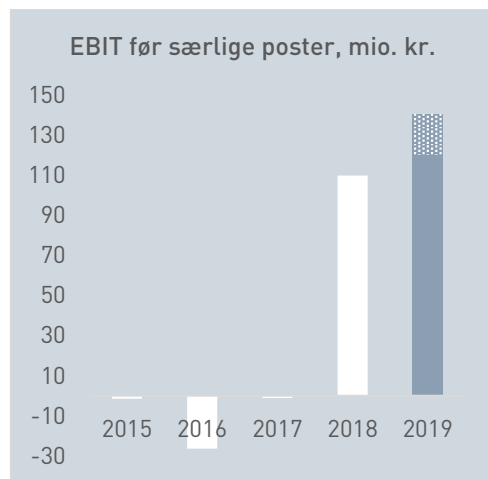
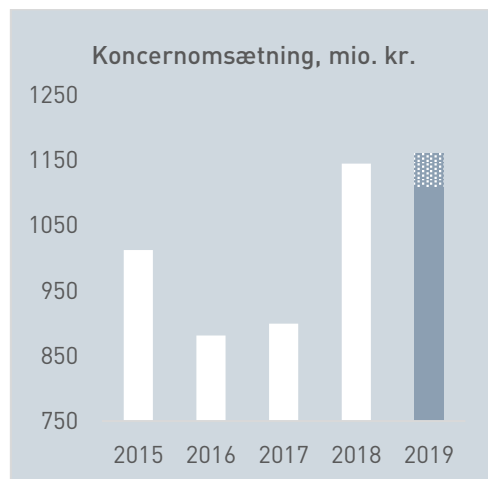
## Øvrige forhold

- Likvid beredskab pr. 30. juni udgør 392,9 mio. kr. (30. juni 2018; 319,7 mio. kr.).
- Aktietilbagekøbsprogram er afsluttet 3. april 2019. Beholdningen af egne aktier udgør pr. 30. juni 1.600.000 stk.
- Der er i 2019 udbetalt 55,4 mio. kr. i udbytte til aktionærer (netto), og tilbagekøbt aktier for 19,4 mio. kr.
- Pr. 1. maj 2019 er Steen Gede fratrædt bestyrelsen i North Media A/S og tiltrædt som medlem af direktionen i North Media A/S.



# Koncernens forventninger til 2019

I 2019 forventes en flad omsætningsudvikling for North Media koncernen, mens resultatet forventes forbedret. FK Distribution vil fortsat levere hovedparten af overskuddet. I 2019 forventes North Media Online at få positiv driftsindtjening.



## Forventede finansielle hovedtal for koncernen for 2019, mio. kr.

Omsætning  
**1.110-1.160**

Forventninger i Årsrapport 2018: 1.100-1.160  
2018: 1.144,9

EBIT før særlige poster  
**120-140**

Forventninger i Årsrapport 2018: 95-125  
2018: 109,7

### FK Distribution

- FK Distribution forventes at have stort set uændret omsætning fra 2018 til 2019, hvor prisstigninger i nogen grad forventes at kompensere for volumenfald.
- Der allokeres fortsat ressourcer til udvikling af digital tilbudsformidling.
- Forventninger til 2019 i:
  - Delårsrapport 2. kv: Omsætning: 910-940 mio. kr. EBIT\*: 135 til 145 mio. kr.
  - Årsrapport 2018: Omsætning: 900-940 mio. kr. EBIT\*: 110 til 125 mio. kr.

### North Media Aviser

- Der forventes uændret omsætningsfald. En mere effektiv drift og højere priser forventes at resultere i et svagt forbedret resultatniveau.
- Forventninger til 2019 i:
  - Delårsrapport 2. kv: Omsætning: 90-100 mio. kr. EBIT\*: -5 til -2 mio. kr.
  - Årsrapport 2018: Omsætning: 90-100 mio. kr. EBIT\*: -8 til -3 mio. kr.

### North Media Online

- Omsætningsvækst i primært Lejebolig. Stor resultatfremgang i både Lejebolig og Job.
- Forventninger til 2019 i:
  - Delårsrapport 2. kv: Omsætning: 85-90 mio. kr. EBIT\*: 4 til 7 mio. kr.
  - Årsrapport 2018: Omsætning: 85-90 mio. kr. EBIT\*: 0 til 5 mio. kr.

### BEKEY

- Den kommunale hjemmepleje er BEKEY's primære kunder. Omsætningen inden for dette segment forventes uændret at stige med mere end 35 %.
- Forventninger til 2019 i:
  - Delårsrapport 2. kv: Omsætning: 25-30 mio. kr. EBIT\*: -10 til -8 mio. kr.
  - Årsrapport 2018: Omsætning: 25-30 mio. kr. EBIT\*: -10 til -6 mio. kr.

\*EBIT før særlige poster

# Koncernens hoved- og nøgletal (mio. kr.)

Resultatopgørelse	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Omsætning	288,9	291,4	552,8	569,6	1.144,9
Dækningsbidrag	150,9	139,3	282,1	273,7	552,5
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	47,9	27,9	80,8	64,1	137,2
Afskrivninger	7,6	7,0	15,2	13,6	27,5
EBIT, før særlige poster	40,3	20,9	65,6	50,5	109,7
Særlige poster, netto	0,0	-9,3	2,8	-13,5	-15,7
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	40,3	11,6	68,4	37,0	94,0
Afkast værdipapirer	19,0	16,3	76,7	31,6	5,2
Finansielle poster, netto	-1,5	-1,8	-1,0	-3,4	-27,0
Resultat før skat (EBT)	57,6	25,9	144,0	64,9	73,1
Skat af periodens resultat	12,7	5,9	31,8	14,7	17,3
Periodens resultat	44,9	20,0	112,2	50,2	55,8
Totalindkomst	44,9	21,1	112,2	51,2	66,1
<b>Balance, ultimo</b>					
Aktiver i alt	-	-	901,9	828,5	825,4
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	-	-	577,1	522,7	538,7
Nettorentebærende indestående	-	-	247,1	178,9	196,1
Netto arbejdskapital (NWC)	-	-	-31,5	-48,1	-39,3
Investeret kapital	-	-	330,0	343,8	342,6
Periodens investering i materielle aktiver	-	-	4,8	14,4	26,1
Frit cash flow, før særlige poster	-	-	67,8	64,9	108,3

Pengestrømsopgørelse	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Pengestrøm fra driftsaktivitet	34,1	38,4	72,2	60,4	104,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-28,1	-24,9	-25,0	-31,3	-44,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-58,8	-30,2	-79,7	-29,7	-30,2
Pengestrømme i alt	-52,8	-16,7	-32,5	-0,6	30,4
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	534	579	575
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	-	-	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	-	-	1.600	1.100	1.100
Kurs ultimo, kr.	-	-	35,1	38,0	33,5
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad (%)	52,2%	47,8%	51,0%	48,1%	48,3%
Overskudsgrad (EBIT før særlige poster) (%)	13,9%	7,2%	11,9%	8,9%	9,6%
Egenkapitalandel (%)	-	-	64,0%	63,1%	65,3%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%)	-	-	20,1%	9,8%	10,8%
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster (ROIC) (%)	-	-	19,5%	14,2%	30,8%
Resultat pr. aktie (EPS)	2,4	1,0	6,0	2,6	3,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,4	1,0	6,0	2,6	3,0
Pris/indtjening (P/E)	-	-	5,9	14,6	11,2
Kurs indre værdi (K/I)	-	-	1,2	1,5	1,2
Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	1,8	2,0	3,9	3,2	5,5

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings online version af "Anbefalinger & Nøgletal" med følgende undtagelser:

- Frit cashflow beregnes før særlige poster og skat
- Nøgletal, hvor egenkapital indgår, beregnes alle inklusive minoriteter.

# Udvalgte balanceposter og kapitalberedskab

## Afkast værdipapirer

Koncernen havde i 1. halvår 2019 et positivt afkast af værdipapirer på netto 76,7 mio. kr. svarende til 29,8 %, mens afkastet i 1. halvår 2018 udgjorde 31,6 mio. kr. eller 13,6 %.

Det kvartalsvise afkast er vist i efterfølgende skema:



## Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er fortsat stærkt. Pr. 30. juni 2019 var koncernens nettorentebærende indestående på 247,1 mio. kr. Det er 51 mio. kr. mere end pr. 31. december 2018, på trods af implementering af IFRS 16 der har øget gælden primo 2019 med 18,1 mio. kr., samt udbetaling af udbytte og køb af egne aktier for i alt 75 mio. kr. Det nettorentebærende indestående består af en kontant beholdning på 38,2 mio. kr., aktier for 354,7 mio. kr. samt gæld til realkreditinstitutter og leasingselskaber på i alt 145,8 mio. kr.

Pr. 30. juni 2019 udgør koncernens likvide beredskab 392,9 mio. kr. og er øget med 66 mio. kr. siden december 2018, hvor det var 327,2 mio. kr.

Ultimo juni 2019 har koncernen investeret en væsentlig del af det likvide beredskab i 15 forskellige aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. Porteføljen består af børsnoterede aktier med høj omsættelighed, såsom C25-aktier eller aktier i lignende internationale indeks. Pr. 30. juni 2019 bestod porteføljen af følgende aktier med tilhørende kursværdier (mio. kr.):

Amazon	49,4
SimCorp	31,8
DSV	32,2
MasterCard	32,8
Vestas	26,6
Ørsted	28,4
Netflix	24,1
Genmab	24,8
Facebook	23,0
Paypal	22,5
5 øvrige aktier	59,1
<b>Total</b>	<b>354,7</b>

Pr. 31. december 2018 havde koncernen en beholdning af aktier på 256,5 mio. kr.

Pr. 30. juni 2019 er risikoen beregnet til 13,0 %. Risikoen er beregnet som den årlige (annualiserede) standardafvigelse målt over de seneste 90 handelsdage. "Value at risk", som angiver det maksimale tab i løbet af tre måneder med 95 % sandsynlighed, udgjorde 38,0 mio. kr.

Pr. 31. juli 2019 var værdien af aktiebeholdningen på 358,8 mio. kr., og afkastet i juli måned har udgjort 4,1 mio. kr. svarende til 1,2 %.

## Ejendomme og belåning

Koncernen ejer en række ejendomme der udlejes på markedsvilkår til koncernselskaber og/eller eksterne lejere. Driftsoverskuddet fra ejendomsporteføljen indgår i posten "ikke fordelte indtægter/omkostninger". I denne post indgår også koncernrelaterede funktioner der ikke viderefaktureres til driftsselskaberne, som fx koncernbestyrelseshonorar, og dele af koncernfunktionerne. Koncernens ejendomme pr. 30/6 2019 (mio. kr.):

	<b>Bogført værdi</b>	<b>Belåning</b>
Gladsaxe Møllevej, Gladsaxe	98,8	64,4
Bredbjergvej, Taastrup	82,8	35,8
Blomstervej, Tilst	58,8	28,6
Klostermosevej, Helsingør	18,0	0,0
Energivej, Esbjerg	2,7	0,0
<b>Total</b>	<b>261,1</b>	<b>128,8</b>

Udover værdien af koncernens ejendomme er huslejekontrakter for i alt 12,8 mio. kr. aktiveret i henhold til IFRS 16.

## Egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. juni 2019 udgjorde egenkapitalen 577,1 mio. kr., hvilket er 38,4 mio. kr. højere end ved udgangen af 2018. Forøgelsen i egenkapital skyldes det positive resultat for perioden, der reduceres med købet af egne aktier, og udbetaling af udbytte for i alt 74,9 mio. kr.

Pr. 30. juni 2019 er koncernens beholdning af egne aktier 1.600 t. stk. svarende til 7,98 % af aktiekapitalen i North Media A/S.

## KVARTALSSKEMA

mio. kr.	Omsætning											
	1. halvår		2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	2019	2018	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
<b>FK Distribution</b>	<b>452,5</b>	<b>464,9</b>	<b>238,0</b>	<b>214,5</b>	<b>253,8</b>	<b>214,7</b>	<b>237,9</b>	<b>227,0</b>	<b>207,0</b>	<b>153,5</b>	<b>164,1</b>	<b>145,9</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	97,3	150,0	100,0	94,5	122,6	139,9	145,0	155,6	118,7	108,3	119,6	106,3
<b>North Media Aviser</b>	<b>46,7</b>	<b>54,6</b>	<b>24,7</b>	<b>22,0</b>	<b>29,0</b>	<b>23,2</b>	<b>27,9</b>	<b>26,7</b>	<b>34,2</b>	<b>26,8</b>	<b>31,5</b>	<b>32,3</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	85,5	85,6	88,5	82,4	84,8	86,6	88,6	82,7	84,9	73,0	65,5	65,3
<b>North Media Online</b>	<b>42,4</b>	<b>39,8</b>	<b>21,6</b>	<b>20,8</b>	<b>19,8</b>	<b>21,5</b>	<b>20,7</b>	<b>19,1</b>	<b>17,9</b>	<b>23,6</b>	<b>22,3</b>	<b>21,2</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	106,5	91,5	104,3	108,9	110,6	91,1	92,8	90,1	79,9	92,9	92,9	87,6
<b>BEKEY</b>	<b>11,2</b>	<b>10,3</b>	<b>4,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,2</b>	<b>8,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	108,7	103,0	93,9	122,2	118,2	174,5	116,7	93,1	86,3	111,9	79,2	109,4
<b>Koncernens omsætning</b>	<b>552,8</b>	<b>569,6</b>	<b>288,9</b>	<b>263,9</b>	<b>307,8</b>	<b>267,6</b>	<b>291,4</b>	<b>278,2</b>	<b>263,5</b>	<b>208,6</b>	<b>222,1</b>	<b>205,2</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	97,1	133,3	99,1	94,9	116,8	128,3	131,2	135,6	108,8	100,3	103,5	94,9
	<b>EBIT</b>											
<b>FK Distribution</b>	<b>73,6</b>	<b>67,7</b>	<b>43,8</b>	<b>29,8</b>	<b>50,3</b>	<b>20,8</b>	<b>29,2</b>	<b>38,5</b>	<b>24,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,9</b>	<b>5,0</b>
<i>Overskudsgrad</i>	16,3%	14,6%	18,4%	13,9%	19,8%	9,7%	12,3%	17,0%	11,7%	-1,0%	5,4%	3,4%
<b>North Media Aviser</b>	<b>-3,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,2</b>
<i>Overskudsgrad</i>	-6,6%	-12,6%	-1,2%	-12,7%	-1,0%	-6,5%	-11,1%	-14,2%	2,3%	-16,0%	-10,2%	-6,8%
<b>North Media Online</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,2</b>
<i>Overskudsgrad</i>	5,9%	-9,8%	6,0%	5,8%	-2,0%	0,9%	-4,8%	-15,2%	-13,4%	-9,3%	-20,2%	-19,8%
<b>BEKEY</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,9</b>
<i>Overskudsgrad</i>	-48,2%	-54,4%	-78,3%	-27,3%	-67,3%	-13,4%	-73,5%	-37,0%	-118,2%	-80,9%	-111,9%	-50,0%
<b>Ikke fordelte indtægter / omkostninger</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>65,6</b>	<b>50,5</b>	<b>40,3</b>	<b>25,3</b>	<b>43,4</b>	<b>15,9</b>	<b>20,9</b>	<b>29,6</b>	<b>18,6</b>	<b>-12,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,1</b>
<i>Overskudsgrad</i>	11,9%	8,9%	13,9%	9,6%	14,1%	5,9%	7,2%	10,6%	7,1%	-6,0%	-0,9%	-2,0%
<b>Særlige poster</b>	<b>2,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,1</b>
<b>EBIT</b>	<b>68,4</b>	<b>37,0</b>	<b>40,3</b>	<b>28,1</b>	<b>41,2</b>	<b>15,9</b>	<b>11,6</b>	<b>25,4</b>	<b>23,5</b>	<b>-12,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-9,2</b>

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt koncern delårsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2019 for North Media A/S.

Koncern delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncern delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling. Bortset fra hvad der er beskrevet i ledelsesberetningen i delårsrapporten, er der ikke sket væsentlige ændringer i koncernens risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2018.

Søborg, den 15. august 2019

## Direktion

Kåre Stausø Wigh  
Ordførende koncerndirektør & CFO

Lasse Ingemann Brodt  
Adm. dir. Forbruger-Kontakt A/S

Steen Gede  
Adm. dir. North Media Aviser A/S

Henrik Løvig Jensen  
Adm. dir. North Media Online A/S

Jannik Bray Christensen  
Adm. dir. BEKEY A/S

## Bestyrelse

Mads Dahl Møberg Andersen  
Formand

Richard Gustav Bunck  
Næstformand

Peter Rasztar

Ulrik Holsted-Sandgreen



# Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Omsætning</b>	<b>288,9</b>	<b>291,4</b>	<b>552,8</b>	<b>569,6</b>	<b>1.144,9</b>
Direkte omkostninger	75,3	85,0	148,9	164,4	331,3
Direkte personaleomkostninger	62,7	67,1	121,8	131,5	261,1
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>150,9</b>	<b>139,3</b>	<b>282,1</b>	<b>273,7</b>	<b>552,5</b>
Personaleomkostninger	70,7	69,0	134,5	136,7	269,6
Øvrige omkostninger	34,0	43,7	70,2	75,4	151,2
Afskrivninger	7,6	7,0	15,2	13,6	27,5
Andre driftsindtægter	1,7	1,3	3,4	2,5	5,5
<b>EBIT, før særlige poster</b>	<b>40,3</b>	<b>20,9</b>	<b>65,6</b>	<b>50,5</b>	<b>109,7</b>
Særlige poster, netto	0,0	-9,3	2,8	-13,5	-15,7
<b>EBIT</b>	<b>40,3</b>	<b>11,6</b>	<b>68,4</b>	<b>37,0</b>	<b>94,0</b>
Andel af resultat i ass. virksomheder	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	0,9
Afkast værdipapirer	19,0	16,3	76,7	31,6	5,2
Finansielle indtægter	0,0	0,0	1,3	0,0	0,1
Finansielle omkostninger	-1,5	-1,8	-2,3	-3,4	-27,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>57,6</b>	<b>25,9</b>	<b>144,0</b>	<b>64,9</b>	<b>73,1</b>
Skat af periodens resultat	12,7	5,9	31,8	14,7	17,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>44,9</b>	<b>20,0</b>	<b>112,2</b>	<b>50,2</b>	<b>55,8</b>

mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>44,9</b>	<b>20,0</b>	<b>112,2</b>	<b>50,2</b>	<b>55,8</b>
<i>Poster der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	1,4	0,0	1,4	1,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	-0,4	0,0	-0,4	-0,2
Indfriet renteswap, recirkuleret til resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0	12,1
Skat af renteswap	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>44,9</b>	<b>21,1</b>	<b>112,2</b>	<b>51,2</b>	<b>66,1</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionærerne i North Media A/S	44,9	20,2	112,2	50,7	56,4
Minoritetsinteresser	0,0	-0,2	0,0	-0,5	-0,6
	<b>44,9</b>	<b>20,0</b>	<b>112,2</b>	<b>50,2</b>	<b>55,8</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionærerne i North Media A/S	44,9	21,3	112,2	51,7	66,7
Minoritetsinteresser	0,0	-0,2	0,0	-0,5	-0,6
	<b>44,9</b>	<b>21,1</b>	<b>112,2</b>	<b>51,2</b>	<b>66,1</b>
<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>					
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	2,4	1,0	6,0	2,6	3,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	2,4	1,0	6,0	2,6	3,0

# Balance for koncernen

## Aktiver

mio. kr.	30. juni 2019	30. juni 2018	31. dec. 2018
Goodwill	39,1	39,1	39,1
Øvrige immaterielle aktiver	11,8	14,3	12,4
Færdiggjorte udviklingsprojekter, software	2,0	0,3	1,5
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>52,9</b>	<b>53,7</b>	<b>53,0</b>
Grunde og bygninger	255,9	258,2	247,2
Investeringsejendom	18,0	0,0	16,6
Tekniske anlæg	47,2	57,2	51,2
Driftsmidler og inventar	11,5	8,8	7,4
<b>Materielle aktiver</b>	<b>332,6</b>	<b>324,2</b>	<b>322,4</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	12,5	11,4	12,5
Andre kapitalandele	9,2	10,7	5,7
Udskudt skatteaktiv	0,0	1,4	0,0
Andre tilgodehavender	1,9	2,3	1,9
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>23,6</b>	<b>25,8</b>	<b>20,1</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>409,1</b>	<b>403,7</b>	<b>395,5</b>
Varebeholdninger	5,6	4,2	3,6
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	73,8	81,4	83,0
Andre tilgodehavender	1,2	2,1	1,9
Periodeafgrænsningsposter	19,3	17,4	14,2
Værdipapirer	354,7	280,0	256,5
Likvide beholdninger	38,2	39,7	70,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>492,8</b>	<b>424,8</b>	<b>429,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>901,9</b>	<b>828,5</b>	<b>825,4</b>

## Passiver

mio. kr.	30. juni 2019	30. juni 2018	31. dec. 2018
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Egne aktier	-52,5	-33,1	-33,1
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	-9,2	0,0
Reserve for valutakursreguleringer	-2,7	-2,8	-2,7
Overført resultat	532,0	467,7	474,2
<b>Moderselskabets andel af egenkapital</b>	<b>577,1</b>	<b>522,9</b>	<b>538,7</b>
Minoritetsinteresser	0,0	-0,2	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>577,1</b>	<b>522,7</b>	<b>538,7</b>
Udskudt skat	4,7	0,0	4,7
Kreditinstitutter	124,3	121,7	126,6
Leasinggæld	11,2	0,0	0,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>140,2</b>	<b>121,7</b>	<b>131,3</b>
Kreditinstitutter	4,5	6,9	4,5
Leasinggæld	5,8	0,0	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35,7	45,4	44,0
Dagsværdi, renteswap	0,0	12,2	0,0
Skyldig selskabsskat	41,0	9,5	7,0
Kontrakts forpligtelser	11,9	10,4	10,1
Anden gæld	85,7	99,7	89,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>184,6</b>	<b>184,1</b>	<b>155,4</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>324,8</b>	<b>305,8</b>	<b>286,7</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>901,9</b>	<b>828,5</b>	<b>825,4</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.	Aktiekapital	Egne aktier	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Moder-selskabets andel i alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	100,3	-35,3	-10,2	-2,8	445,4	497,4	0,3	497,7
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>								
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	50,7	50,7	-0,5	50,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	1,4	0,0	1,4
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>50,7</b>	<b>51,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>51,2</b>
Salg af egne aktier	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	2,2	0,0	2,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,1	-30,1	0,0	-30,1
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	0,0	1,7
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22,3</b>	<b>25,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>25,0</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>100,3</b>	<b>-33,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>467,7</b>	<b>522,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>522,7</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>100,3</b>	<b>-33,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>474,2</b>	<b>538,7</b>	<b>0,0</b>	<b>538,7</b>
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>								
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	112,2	112,2	0,0	112,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>112,2</b>	<b>112,2</b>	<b>0,0</b>	<b>112,2</b>
Køb af egne aktier	0,0	-19,4	0,0	0,0	0,0	-19,4	0,0	-19,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	0,0	1,1
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-60,2	-60,2	0,0	-60,2
Udbytte af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	4,7	0,0	4,7
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>-19,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>57,8</b>	<b>38,4</b>	<b>0,0</b>	<b>38,4</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>100,3</b>	<b>-52,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>532,0</b>	<b>577,1</b>	<b>0,0</b>	<b>577,1</b>

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>44,9</b>	<b>20,0</b>	<b>112,2</b>	<b>50,2</b>	<b>55,8</b>
Regulering	3,4	0,0	-31,7	2,0	66,5
Ændringer i driftskapital	-15,4	21,2	-8,2	14,2	5,2
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>32,9</b>	<b>41,2</b>	<b>72,3</b>	<b>66,4</b>	<b>127,5</b>
Renteindbetalinger	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Renteudbetalinger	-1,3	-1,7	-2,4	-3,4	-18,8
<b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>	<b>31,6</b>	<b>39,5</b>	<b>70,0</b>	<b>63,0</b>	<b>108,8</b>
Betalt selskabsskat	2,5	-1,1	2,2	-2,6	-4,1
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>34,1</b>	<b>38,4</b>	<b>72,2</b>	<b>60,4</b>	<b>104,7</b>
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-2,6	-5,2	-5,6	-14,6	-26,1
Salg af materielle aktiver	-0,1	0,5	0,5	0,5	0,4
Køb/salg af værdipapirer, netto	-23,8	-21,0	-23,6	-13,5	-15,5
Udbytte fra værdipapirer	0,8	0,6	2,0	4,8	5,1
Investering/salg og afkast fra øvrige langfristede aktiver	-2,4	0,2	1,7	0,6	1,1
Køb af virksomheder inkl. udskudte betalinger	0,0	0,0	0,0	-7,6	-7,6
Investering i ass. virksomheder	0,0	0,0	0,0	-1,5	-1,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-28,1</b>	<b>-24,9</b>	<b>-25,0</b>	<b>-31,3</b>	<b>-44,1</b>
Afdrag på langfristede forpligtelser	-2,5	-1,8	-4,9	-3,5	-4,0
Køb/salg af egne aktier	-0,9	0,0	-19,4	2,2	2,2
Udbetalt udbytte	-55,4	-28,4	-55,4	-28,4	-28,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-58,8</b>	<b>-30,2</b>	<b>-79,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>-30,2</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-52,8</b>	<b>-16,7</b>	<b>-32,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>30,4</b>
<b>Likvider, primo</b>	<b>91,0</b>	<b>56,4</b>	<b>70,7</b>	<b>40,3</b>	<b>40,3</b>
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>38,2</b>	<b>39,7</b>	<b>38,2</b>	<b>39,7</b>	<b>70,7</b>

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Koncern delårsregnskabet omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2019. Koncern delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Som omtalt i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2019 har North Media A/S med virkning fra 1. januar 2019 implementeret IFRS 16, Leasing. Der henvises til omtale af effekten heraf i noterne 1 og 5 i delårsrapporten for 1. kvartal 2019.

Herudover har koncernen implementeret de andre standarder og ændringer, der er gældende fra 1. januar 2019. Disse har ingen væsentlig effekt på indregning og måling eller oplysninger.

I koncern delårsregnskabet beregnes selskabsskat summarisk med 22 % af resultat før skat.

Koncern delårsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2018.

## 2 Afkast værdipapirer

	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Aktieudbytte	0,9	0,5	2,0	4,8	5,1
Kursgevinster på aktier, netto	18,1	15,8	74,7	26,8	0,1
<b>Afkast værdipapirer i alt</b>	<b>19,0</b>	<b>16,3</b>	<b>76,7</b>	<b>31,6</b>	<b>5,2</b>

Samtlige værdipapirer er opgjort til børsværdi ved udgangen af kvartalet (niveau 1).

## 3 Særlige poster

mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Avance ved salg af aktier i Em- ply ApS	0,0	0,0	-4,1	0,0	0,0
Fratrædelsesomkostninger ifm. ændringer i direktionen i North Media Aviser	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0
Fratrædelsesomkostninger ifm. organisationsmæssige ændrin- ger i North Media Aviser	0,0	7,9	0,0	7,9	10,5
Fratrædelsesomkostninger ifm. ændringer i direktionen i FK Di- stribution	0,0	0,0	0,0	4,2	4,2
Fratrædelsesomkostninger ifm. ændringer i direktionen i BE- KEY	0,0	1,4	0,0	1,4	1,0
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>0,0</b>	<b>9,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>13,5</b>	<b>15,7</b>

Der er i 2. kvartal 2019 ingen særlige poster.

Særlige poster på halvåret indeholder fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ændringer i direktionen i North Media Aviser, samt gevinst ved salget af North Media Onlines anparter i Emply ApS.

I 2. kvartal 2018 var hovedparten af særlige poster relateret til fratrædelsesomkostninger i North Media Aviser i forbindelse med afskedigelse af en større gruppe medarbejdere, mens en mindre del udgjorde fratrædelsesomkostninger i forbindelse med ændringer i direktionen i BEKEY.

## 4 Segmentoplysninger

2. kvartal

mio. kr.	FK Distribution		North Media Aviser		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2. kv. 19	2. kv. 18	2. kv. 19	2. kv. 18	2. kv. 19	2. kv. 18	2. kv. 19	2. kv. 18	2. kv. 19	2. kv. 18	2. kv. 19	2. kv. 18
Segment omsætning	240,5	241,4	24,7	27,9	21,6	20,8	5,2	5,5	0,0	0,0	292,0	295,6
Intern omsætning	-2,5	-3,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,6	-0,6	-	-	-3,1	-4,2
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>238,0</b>	<b>237,9</b>	<b>24,7</b>	<b>27,9</b>	<b>21,6</b>	<b>20,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>288,9</b>	<b>291,4</b>
<b>Indtægtsførsel af omsætning</b>												
straks	238,0	237,9	20,9	24,1	4,3	4,7	3,1	4,1	-	-	266,3	270,8
over tid	-	-	3,8	3,8	17,3	16,0	1,5	0,8	-	-	22,6	20,6
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>238,0</b>	<b>237,9</b>	<b>24,7</b>	<b>27,9</b>	<b>21,6</b>	<b>20,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>288,9</b>	<b>291,4</b>
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>110,2</b>	<b>99,6</b>	<b>17,9</b>	<b>18,3</b>	<b>20,9</b>	<b>20,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>150,9</b>	<b>139,3</b>
Afskrivninger	3,8	3,8	0,8	0,7	0,7	0,3	0,1	0,1	2,2	2,1	7,6	7,0
EBITDA	47,6	33,0	0,5	-2,4	2,0	-0,7	-3,5	-3,5	1,3	1,5	47,9	27,9
<b>EBIT, før særlige poster</b>	<b>43,8</b>	<b>29,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>40,3</b>	<b>20,9</b>
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	-7,9	0,0	0,0	0,0	-1,4	0,0	0,0	0,0	-9,3
<b>EBIT</b>	<b>43,8</b>	<b>29,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-11,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>40,3</b>	<b>11,6</b>
Langfristede aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Kortfristede aktiver, eksklusiv likvider	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
<b>Segmentaktiver</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Langfristede forpligtelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Dækningsgrad	46,3%	41,9%	72,5%	65,6%	96,8%	96,6%	84,8%	67,3%	-	-	52,2%	47,8%
Overskudsgrad (EBIT)	18,4%	12,3%	-1,2%	-11,1%	6,0%	-4,8%	-78,3%	-73,5%	-	-	13,9%	7,2%



## 4 Segmentoplysninger, fortsat

1. halvår

mio. kr.	FK Distribution		North Media Aviser		North Media Online		BEKEY		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	1. halvår 19	1. halvår 18	1. halvår 19	1. halvår 18	1. halvår 19	1. halvår 18	1. halvår 19	1. halvår 18	1. halvår 19	1. halvår 18	1. halvår 19	1. halvår 18
Segment omsætning	457,1	472,0	46,7	54,6	42,5	39,9	12,6	11,6	0,0	0,0	558,9	578,1
Intern omsætning	-4,6	-7,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-1,4	-1,3	-	-	-6,1	-8,5
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>452,5</b>	<b>464,9</b>	<b>46,7</b>	<b>54,6</b>	<b>42,4</b>	<b>39,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>552,8</b>	<b>569,6</b>
<b>Indtægtsførsel af omsætning</b>												
straks	452,5	464,9	38,9	46,8	8,8	9,3	8,4	8,8	-	-	508,6	529,8
over tid	-	-	7,8	7,8	33,6	30,5	2,8	1,5	-	-	44,2	39,8
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>452,5</b>	<b>464,9</b>	<b>46,7</b>	<b>54,6</b>	<b>42,4</b>	<b>39,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>552,8</b>	<b>569,6</b>
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>203,2</b>	<b>195,8</b>	<b>33,0</b>	<b>35,7</b>	<b>41,0</b>	<b>38,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>282,1</b>	<b>273,7</b>
Afskrivninger	7,7	7,4	1,5	1,3	1,4	0,6	0,2	0,1	4,4	4,2	15,2	13,6
EBITDA	81,3	75,1	-1,6	-5,6	3,9	-3,3	-5,2	-5,5	2,4	3,4	80,8	64,1
<b>EBIT, før særlige poster</b>	<b>73,6</b>	<b>67,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>65,6</b>	<b>50,5</b>
Særlige poster, netto	0,0	-4,2	-1,3	-7,9	4,1	0,0	0,0	-1,4	0,0	0,0	2,8	-13,5
<b>EBIT</b>	<b>73,6</b>	<b>63,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-14,8</b>	<b>6,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-7,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>68,4</b>	<b>37,0</b>
Langfristede aktiver	90,2	103,4	8,1	4,0	56,7	50,9	2,4	0,2	251,7	245,2	409,1	403,7
Kortfristede aktiver, eksklusiv likvider	69,6	69,5	13,4	19,0	4,8	5,9	8,1	7,1	4,0	3,6	99,9	105,1
<b>Segmentaktiver</b>	<b>159,8</b>	<b>172,9</b>	<b>21,5</b>	<b>23,0</b>	<b>61,5</b>	<b>56,8</b>	<b>10,5</b>	<b>7,3</b>	<b>255,7</b>	<b>248,8</b>	<b>509,0</b>	<b>508,8</b>
Langfristede forpligtelser	1,9	0,0	2,3	0,0	5,8	0,0	0,8	0,0	129,4	121,7	140,2	121,7
Kortfristede forpligtelser	87,3	97,9	21,2	29,6	17,7	17,0	4,8	4,9	53,6	34,7	184,6	184,1
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>89,2</b>	<b>97,9</b>	<b>23,5</b>	<b>29,6</b>	<b>23,5</b>	<b>17,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>183,0</b>	<b>156,4</b>	<b>324,8</b>	<b>305,8</b>
Dækningsgrad	44,9%	42,1%	70,7%	65,4%	96,7%	96,7%	79,5%	71,8%	-	-	51,0%	48,1%
Overskudsgrad (EBIT)	16,3%	14,6%	-6,6%	-12,6%	5,9%	-9,8%	-48,2%	-54,4%	-	-	11,9%	8,9%

## 5 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter

mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,1	0,1	0,1	0,3	-0,9
Skat af periodens resultat	12,7	5,9	31,8	14,7	17,3
Afskrivninger på aktiver	7,7	6,9	15,2	13,5	27,4
Tab/gevinst ved salg af aktiver	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,5	0,0	1,1	0,0	0,8
Særlige poster tilbageføres	0,0	9,3	-2,8	13,5	15,7
Særlige poster med likviditets-effekt	0,0	-9,3	-1,3	-13,5	-15,7
Finansielle poster, netto	1,5	1,8	1,0	3,4	27,0
Kursregulering værdipapirer	-19,0	-14,8	-76,8	-30,0	-5,2
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-31,7</b>	<b>2,0</b>	<b>66,5</b>

## 6 Særlige risici og usikkerhedsmomenter for resten af 2019

Koncernens forretninger er i udpræget grad volumen-virksomheder med høje initialomkostninger og efterfølgende lave stykomkostninger, hvorfor en stigning i omsætningen vil understøtte en positiv udvikling i overskudsgraden. Omvendt vil et fald i omsætningen tilsvarende påvirke overskudsgraden negativt, idet det kun i begrænset omfang er muligt at tilpasse omkostningerne på kort sigt. Samtidig opereres på markeder, der er præget af kraftige strukturelle forandringer, hvilket er med til at øge usikkerheden.

## 7 Nærtstående parter

Der har, ud over ledelsens aflønning, herunder fratrædelsesaf lønning, ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse. Richard Bunck er via sit holdingselskab Baunegård ApS hovedaktionær og dermed omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i regnskabsperioden ikke været transaktioner med Richard Bunck bortset fra bestyrelseshonorar. Samhandel med associerede virksomheder har alene bestået af ordinære salgs- og købstransaktioner.

## 8 Eventualforpligtelser og -aktiver

Der har ikke været væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser og -aktiver i 1. halvår 2019.

## 9 Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. juni 2019 er indtruffet begivenheder, som har væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.



Gladsaxe Møllevvej 28  
DK - 2860 Søborg  
Telefon: +45 39 57 70 00  
E-mail: [investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk)  
[www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)  
CVR-nr. 66 59 01 19

★ **NORTH MEDIA** A/S